

Ngành Bán Buôn

Báo cáo cập nhật KQKD

Tháng 5, 2022

Mã giao dịch: PET

Reuters: PET.HM

Bloomberg: PET VN Equity

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá mục tiêu (VNĐ/CP) **47.935**

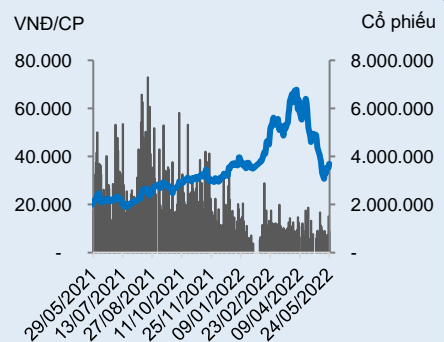
Giá thị trường (24/05/2022) **37.000**

Lợi nhuận kỳ vọng **29,6%**

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	18.900-67.800
Vốn hóa	3.383 Tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	91.427.734
KLGD bình quân 10 ngày	924.760
% sở hữu nước ngoài	2,34%
Room nước ngoài	0%
Giá trị cổ tức/cổ phần	1.000
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	2,7%
Beta	2,2

DIỄN BIẾN GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
PET	1,9%	-23,4%	-29,5%	21,9%
VNIndex	-19,2%	-5,9%	-17,7%	-17,8%

Chuyên viên phân tích

Trần Đăng Mạnh

(84 28) 3914 6888 ext. 256

trandangmanh@baoviet.com.vn

Tháng 4/2022: LNTT tăng nhẹ 4,3% YoY do tính thời vụ

Gần đây, PET đã công bố KQKD Tháng 4/2022 mạnh mẽ: Doanh thu thuần tăng 28,2% YoY lên 1.490 tỷ, và lợi nhuận trước thuế tăng 4,3% YoY lên 24 tỷ.

Tựu chung, doanh thu thuần 4 tháng đầu năm 2022 của PET tăng 17,5% YoY lên 6.308 tỷ, trong khi LNTT tăng 29,8% YoY lên 135 tỷ. Với kết quả này, PET đã lần lượt hoàn thành 30,2%/ 31,8% dự báo doanh thu thuần/ LNTT năm 2022 của BVSC.

Hình 1: KQKD sơ bộ Tháng 4/2022 và 4T2022 của PET:

Đơn vị: Tỷ đồng	Apr-22	Apr-21	YoY	4M22	4M21	YoY
Doanh thu	1.490	1.163	28.2%	6.306	5.369	17,5%
Lợi nhuận gộp	70	63	11.1%	269	262	2,7%
LNTT	24	23	4.3%	135	104	29,8%

Nguồn: Dữ liệu Công ty; BVSC

Doanh thu thuần Tháng 4 tăng trưởng 28,2% YoY

Doanh thu thuần Tháng 4 của PET tăng vững chắc 28,2% YoY lên 1.490 tỷ, chủ yếu nhờ hoạt động mạnh mẽ của mảng phân phối.

- Đáng chú ý nhất, doanh thu điện thoại di động Tháng 4 đã tăng mạnh trở lại, đạt mức cao nhất so với đầu năm đạt 743 tỷ (+17% MoM; +33% YoY), mặc dù dòng iPhone 13 đang ở giai đoạn cuối. Chúng tôi hiểu rằng doanh thu điện thoại di động của Samsung tăng mạnh Tháng 4. Ban lãnh đạo cho rằng doanh thu ĐTĐĐ mạnh mẽ, nhờ xu hướng đang diễn ra của người tiêu dùng chuyển sang sử dụng điện thoại thông minh 5G.
- Doanh thu laptop Tháng 4 chậm chạp, chỉ tăng 2% lên 252 tỷ, sau khi tăng vọt lên 690 tỷ (+147% YoY) trong Tháng 3, mà BVSC cho rằng là do các nhà bán lẻ lớn có xu hướng tăng hàng tồn kho để hạn chế tác động tiềm ẩn của việc thiếu hụt nguồn cung do chính sách zero-COVID của Trung Quốc.

Hình 2: Cơ cấu doanh thu của PET trong 4 tháng đầu năm:

Đơn vị: Tỷ đồng	Apr-22	Apr-21	YoY	4M22	4M21	YoY
Phân phối	1.328	998	33%	5.647	4.765	19%
Điện thoại di động	743	502	48%	2.484	2.503	-1%
Laptops	257	252	2%	1.629	831	96%
Các sản phẩm IT	208	82	153%	977	882	11%
PP, LPG	120	162	-26%	557	549	1%
Dịch vụ catering	66	76	-13%	288	281	2%
Quản lý bất động sản	54	42	28%	200	179	12%
Khác	42	46	-9%	171	144	19%
SUM	1.490	1.163	28%	6.306	5.369	17%

Nguồn: Dữ liệu Công ty; BVSC

BLN Tháng 4 đang bình thường hóa do tính thời vụ

BLN gộp Tháng 4 tăng lên 4,7% so với 3,1% vào Tháng 3. Tuy nhiên, biên LNTT Tháng 4 giảm xuống còn 1,6%, thấp hơn mức 1,8% trong Tháng 3.

Theo quan điểm của chúng tôi, việc bình thường hóa tỷ suất lợi nhuận là do: (1) tính thời vụ, đòi hỏi chiết khấu khuyến mại cao hơn để thúc đẩy doanh số bán hàng; và (2) chi phí tài chính khả năng cao hơn, xuất phát từ việc PET tích cực tăng hàng tồn kho, theo quan sát của chúng tôi trong Báo cáo tài chính Quý 1/2022.

Hình 3: Xu hướng BLN của PET:

	Jan-22	Feb-22	Mar-22	Apr-22	4M22	Dự báo năm 2022 của BVSC
BLN gộp	4,3%	5,6%	3,1%	4,7%	4,8%	5,6%
Biên LNTT	2,2%	3,2%	1,8%	1,6%	2,1%	2,0%

Nguồn: Dữ liệu Công ty; BVSC

Duy trì Outperform và TP ở mức 47.935 đồng/cp (Upside: 29,6%)

Chúng tôi hiện dự báo doanh thu thuần năm 2022 của PET sẽ tăng trưởng vững chắc 19,2% YoY lên 20,8 nghìn tỷ và lợi nhuận ròng tăng 32,6% YoY lên 340 tỷ.

Sau những đợt điều chỉnh mạnh của thị trường gần đây, giá cổ phiếu của PET đã điều chỉnh mạnh 46,8% so với mức đỉnh gần đây nhất đầu Tháng 4. Ở mức giá hiện tại, PET đang được giao dịch ở mức định giá hấp dẫn với P/E năm 2022 là 9,9x và PEG chỉ 0,31, với nền tảng cơ bản duy trì lành mạnh. Tiến triển hơn nữa từ dự án bất động sản Thanh Đa duy trì là catalyst mạnh mẽ, giúp định giá của PET được đánh giá lại một cách mạnh mẽ khi xảy ra.

Duy trì khuyến nghị Outperform và giá mục tiêu (TP) 47.935 đồng/cp (Upside: 29,6%).

Hình 4: Các chỉ số chính của PET và DGW:

	TP	Upside	FY22 EPS g	FY22 P/E	FY22 PEG	Dividend yield %
PET	47.935	29,6%	32,6%	9,9	0,31	2,7%
DGW	167.189	49,3%	26,20%	12,3	0,25	0,9%

Nguồn: Dữ liệu Công ty; BVSC

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Trần Đăng Mạnh**, xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được **tôi** xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, **tôi** không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân **tôi** mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. **Cá nhân tôi** cũng như **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp.

Báo cáo này là một phần tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, tất cả những hành vi sao chép, trích dẫn một phần hay toàn bộ báo cáo này phải được sự đồng ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

LIÊN HỆ

Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Phạm Tiến Dũng

Giám đốc khối

phamtien.dung@baoviet.com.vn

Lưu Văn Lương

Phó Giám đốc khối

luuvanluong@baoviet.com.vn

Nguyễn Chí Hồng Ngọc

Phó Giám đốc khối

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

Đỗ Long Khánh

Hàng không, Tài chính

dolongkhanh@baoviet.com.vn

Lê Thanh Hòa

Ngân hàng, Tiềm ích công cộng

lethanhhhoa@baoviet.com.vn

Trần Xuân Bách

Phân tích kỹ thuật

tranxuanbach@baoviet.com.vn

Trần Phương Thảo

VLXD, BĐS, Cao su tự nhiên

tranphuongthaoa@baoviet.com.vn

Trương Sỹ Phú

Hàng tiêu dùng, CNTT

truongsyphu@baoviet.com.vn

Hoàng Thị Minh Huyền

Chuyên viên vĩ mô

hoangthiminhhuyen@baoviet.com.vn

Nguyễn Hà Minh Anh

Nông nghiệp, Tiềm ích công cộng

nguyenhaminhanh@baoviet.com.vn

Ngô Trí Vinh

Bán lẻ, Dệt may, Chứng khoán

ngotrivinh@baoviet.com.vn

Lê Hoàng Phương

Chiến lược thị trường

lehoangphuong@baoviet.com.vn

Nguyễn Đức Hoàng

Thép, Phân bón, Dầu khí

nguyenduchoang@baoviet.com.vn

Trần Đăng Mạnh

Công nghiệp, Vật liệu cơ bản, Ngân hàng

trandangmanh@baoviet.com.vn

Hoàng Bảo Ngọc

Chiến lược thị trường

hoangbaongoc@baoviet.com.vn

Trần Tuấn Dương

Tiềm ích công cộng, Cao su tự nhiên, VLXD

trantuanduong@baoviet.com.vn

Nguyễn Huỳnh Bảo Trâm

Cảng, Vận tải biển

nguyenhuynhbaotram@baoviet.com.vn



Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Trụ sở chính:

- 08 Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 24) 3 928 8080

Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM
- Tel: (84 28) 3 914 6888